

МЕТОДОЛОГИЯ СИСТЕМНОГО ПОДХОДА В УПРАВЛЕНИИ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ ПРОЕКТАМИ

Калиниченко З.Д. к.э.н., доцент

Донецкий национальный технический университет

Текущие и долговременные интересы экономической реформы в нашей стране требуют эффективного инвестирования всех сфер деятельности. С помощью инвестиций предстоит изменить деформированный характер структуры отраслей, обеспечить быстрые темпы развития социально-ориентированных видов экономической деятельности. Государство должно активно участвовать в инвестиционном процессе, определяя основные параметры структурных преобразований, масштабы производства тех или иных секторов производства, объемы и направления социальных потребностей.

Проблема состоит в том, как осуществить системное управление инвестиционными проектами. Эффективность вложения средств достигается лишь комплексными мерами относительно дальнейшего улучшения инвестиционного климата в Украине, использованием новаций и технологий современного инвестиционного менеджмента. Инвестиционные проекты – это проекты развития отдельных отраслей, секторов экономики, производств, финансируемые из различных источников. Управление проектами – важная составляющая инвестиционного менеджмента и новое направление в совершенствовании механизмов управления экономикой Украины.

В настоящее время достигнут тот этап развития, когда уже нельзя чтобы административный подход преобладал над экономической, социальной, экологической оценкой капитальных или финансовых инвестиций. Непредвиденные последствия отдельных инвестиционных программ, инвестиционных займов приводят к увеличению бюджетного финансирования, дополнительным сборам с налогоплательщиков, ухудшению экологической ситуации в стране и ее регионах, а также другим отрицательным экономическим и социальным последствиям.

Инвестиции выполняют структурообразующую функцию в обществе. От того, в какие сферы деятельности вкладываются средства, зависит будущая структура экономики. В настоящее время важны целевые программы внедрения передовых и природоохранных технологий, стимулирование поступления инвестиций в прогрессивные области экономики, оценка эффективности привлечения иностранных инвестиций в каждом конкретном случае.

Не всякие инвестиции играют позитивную роль в экономическом процессе. Инвестиции могут быть также ошибочными, то есть направленными в бесперспективные секторы и виды производств. Ошибочные инвестиции означают расточение ресурсов, поскольку связывают их в проектах, которые не приведут к намеченному росту экономики. Они не являются надежным источником рабочих мест в долгосрочной перспективе[1,с.54].

Инвестиционный процесс нуждается в государственном регулировании, как прямом, так и косвенном. Путем проведения соответствующих инвестиционных программ (проектов) можно перевести ресурсы из одних отраслей и предприятий в другие.

Необходимость государственного регулирования особенно усиливается в условиях инфляции. При инфляции экономические решения становятся более краткосрочными и получают спекулятивную направленность. Инвестиции сокращаются, кроме тех, которые обещают крупные инфляционные прибыли. Такие инвестиции не всегда эффективны с точки зрения всей экономики.

Инвестиционная деятельность связана с выбором. Это выбор между ориентирами инвестиционной стратегии, между производством тех или иных товаров или услуг. Вопрос состоит в том, какой выбор позволяет получить наибольшую эффективность. Инвестиционный риск состоит в том, что перспективное решение финансового характера имеет стохастическую природу, являясь, следовательно, субъективным, а степень его объективности зависит от разных факторов, включая точность прогнозируемой динамики денежного потока, цены источников средств, возможности их получения и т. д.

Управление инвестиционной деятельностью, системой инвестиционных проектов должно основываться на новых теоретических подходах и использовать эффективные, адекватные реальной ситуации экономико-математические методы и модели. Инвесторам необходимо использовать оптимизационную технику, которая:

минимизирует уровень риска;

позволяет поддерживать необходимый уровень ликвидности.

Для управления инвестиционной деятельностью разрабатывалась портфельная теория. Ее основатель Д. Хикс исходил из того, что люди распределяют свое богатство, стремясь максимизировать доходность активов в таком соотношении, при котором граничные доходы от всех активов были бы равными[2,с.71].

В процессе развития этой теории стали определять факторы неопределенности и риска (Г. Марковиц), давать оценку альтернативным активам с учетом ситуации на рынках ЦБ (У. Шарп), анализировать взаимоотношения структуры капитала фирмы и ее политики распределения дивидендов (М. Миллер).

Современная портфельная теория максимально использует компьютерную технику и количественные методы.

Инвестор всегда стремится решить две проблемы: максимизировать ожидаемую доходность при заданном уровне риска и минимизировать неопределенность (риск) при заданном уровне ожидаемой доходности (подход Г. Марковица).

Экономическое развитие стране предполагает создание и защиту внутреннего конкурентного рынка. Такую направленность имеет и объявленная политика отечественного правительства. Фактическое состояние конкурентной среды в стране противоречиво.

Закономерностью инвестиционного процесса является то, что негосударственные источники инвестиций направляются прежде всего в высокорентабельные отрасли с быстрой оборачиваемостью капитала. В этих условиях сферы экономики с медленной окупаемостью вложенных средств остаются недоинвестированными. Возникают социально-экономические проблемы, требующие вмешательства государственных и региональных органов управления.

Таким образом, чем глубже изучен объект, нуждающийся в инвестиционных вложениях, выявлены условия и возможности инвестирования, тем более прогнозируемым и управляемым становится этот процесс.

Управление капиталоемкими и долговременными инвестиционными процессами, функционирующими в различных сферах, должно подчиняться рациональной инвестиционной политике, в которой особое место занимает система государственного регулирования.

В Украине существует проблема отбора, подготовки, эффективного управления и контроля за выполнением инвестиционных проектов. Проблему составляют: недопустимо длительный период от подписания договора на осуществление инвестиционного проекта до начала его реализации; в законах о ратификации инвестиционных проектов не определяется, на какие именно органы возлагается ответственность за выполнение конкретных условий договоров и за счет каких финансовых источников будет производиться обслуживание и погашение долга. В результате этого наблюдается невыполнение условий договора, аннулирование займов и дополнительные расходы бюджета; дублирующие подразделения в органах государственного управления, которые проводят организацию инвестиционных проектов, не имея при этом необходимых полномочий.

Список литературы

1. Большой экономический словарь \Под ред. Н. Азриляна. - М.: Институт новой экономики, 1999
2. Гитман Л. Дж., Джонк М. Д. Основы инвестирования \Пер. с англ. - М.: Дело, 2004.
3. Маршалл Д. Ф., Бансал В. К. Финансовая инженерия : Полное руководство по финансовым нововведениям \Пер. с англ. - М.: Инфра, 1998

Резюме

У статті розглядається новий напрямок в теорії інвестиційної діяльності, пов'язаний з управлінням інвестиційними проектами. Запропоновано методику оцінки проектів з використанням моделі взаємозв'язаних факторів та напрямки формування інвестиційних ресурсів та проектів шляхом розширення інвестиційного простору.

Summary

In, the paper, new direction of the theory of investment activities, connected with management of investment opportunities of business of companies, is worked out. Issues of integral assessment of investing potential whose results serve as a base of forming a higher level of it, are given a further development.